



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Tomáš Bilík

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Kateřina Fojtů

BRNO 2016

Tato verze bakalářské práce je zkrácená (dle Směrnice děkana č. 2/2013). Neobsahuje identifikaci subjektu, u kterého byla bakalářská práce zpracována (dále jen „dotčený subjekt“) a dále informace, které jsou dle rozhodnutí dotčeného subjektu jeho obchodním tajemstvím či utajovanými informacemi.

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Bilík Tomáš

Ekonomika podniku (6208R020)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation of a Company and Proposals for Its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9321-3.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 2. přeprac. a rozš. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-903-0.

MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Kateřina Fojtů

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2015/2016.

L.S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 29.2.2016

Abstrakt

Předmětem této bakalářské práce je hodnocení finanční situace firmy Jihomoravská stavební a obchodní spol. s r.o. v období 2010-2014. Teoretická část obsahuje definici pojmů a popisuje jednotlivé finanční ukazatele. Analytická část je zaměřena na samotnou finanční analýzu a její výsledky. Na základě zjištěných výsledků jsou na konci práce navržena možná opatření pro zlepšení finanční situace podniku v nadcházejících letech.

Abstract

The object of this bachelor's thesis is to evaluate the financial situation of the company Jihomoravská stavební a obchodní spol. s r.o. in the period 2010-2014. The theoretical part contains the definition of concepts and describes various financial indicators. The analytical part is focusing on its own financial analysis and its results. Based on the results are at the end of the work suggested possible arrangements to improve the financial situation of the company in the coming years.

Klíčová slova

finanční analýza, SWOT analýza, SLEPTE analýza, rentabilita, zadluženost, soustavy ukazatelů

Key words

financial analysis, SWOT analysis, SLEPTE analysis, profitability, solvency, ratio system

Bibliografická citace

BILÍK, T. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2016. 97 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Kateřina Fojtů.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 31. května 2016

.....

podpis studenta

Poděkování

Na tomto místě bych chtěl poděkovat paní Ing. Kateřině Horákové ze společnosti Jihomoravská stavební a obchodní spol. s r.o. za poskytnutí veškerých potřebných materiálů a informací. Rád bych také poděkoval vedoucí mé bakalářské práce paní Ing. Kateřině Fojtů za cenné rady a odbornou pomoc při psaní této práce.

OBSAH

ÚVOD	11
1 CÍL A METODIKA PRÁCE.....	12
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	13
2.1 Analýza okolí podniku	13
2.1.1 SLEPTE analýza	13
2.1.2 Porterův model pěti sil	14
2.1.3 Interní analýza podniku	16
2.1.4 SWOT analýza.....	16
2.2 Finanční analýza.....	17
2.2.1 Metody finanční analýzy	17
2.2.2 Analýza soustav ukazatelů.....	18
2.2.3 Analýza absolutních ukazatelů	21
2.2.4 Analýza rozdílových ukazatelů.....	22
2.2.5 Analýza poměrových ukazatelů.....	23
3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	33
3.1 Představení společnosti	33
3.2 Analýza okolí podniku	35
3.2.1 SLEPTE analýza	36
3.2.2 Porterův model pěti sil	40

3.2.3	Interní analýza 7S	42
3.2.4	SWOT analýza.....	44
3.3	Finanční analýza.....	45
3.3.1	Analýza soustav ukazatelů.....	45
3.3.2	Analýza absolutních ukazatelů	48
3.3.3	Analýza rozdílových ukazatelů.....	61
3.3.4	Analýza poměrových ukazatelů.....	63
3.3.5	Shrnutí finanční analýzy	75
4	Návrhy řešení.....	79
4.1	Řízení pohledávek.....	79
4.1.1	Faktoring.....	79
4.1.2	Skonto	82
4.1.3	Zavedení záloh.....	83
4.1.4	Aukce pohledávek.....	83
4.2	Problém s nedostatkem volných finančních prostředků.....	84
	ZÁVĚR	86
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	88
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	92
	SEZNAM GRAFŮ	93
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	94

SEZNAM TABULEK	95
SEZNAM VZORCŮ.....	96
SEZNAM PŘÍLOH.....	97

ÚVOD

Bakalářská práce je zaměřena na finanční analýzu firmy Jihomoravská stavební a obchodní spol. s r.o., která má své sídlo v Brně.

Finanční analýza je dnes velmi důležitá součást při řízení podniku. Cílem finanční analýzy je celkové vyhodnocení finanční situace podniku. Umožňuje společnosti odhalit možné slabiny a identifikovat silné stránky. Pomáhá podniku plánovat jeho budoucí činnost a také zjistit potenciální příležitosti a hrozby. Společnost může pomocí analýzy získat informace například o tom, jak je na tom s platební schopností, jak využívá svá aktiva a jakou má kapitálovou strukturu.

K provedení finanční analýzy je potřebný rozbor účetních výkazů z minulých let. Základními účetními výkazy jsou rozvaha, přehled o peněžních tocích a výkaz zisku a ztráty.

V první části bakalářské práce je rozebrán teoretický základ, na kterém je primárně založena analytická část. Je zde objasněno, co je to finanční analýza, jaké zdroje informací jsou potřeba a také jaké metody jsou využívány při jejím zpracování. V další části práce jsou popsány jednotlivé ukazatele, a to včetně jejich výpočtů.

Z počátku je analytická část zaměřena na představení společnosti Jihomoravská stavební a obchodní spol. s r.o. Dále jsou uvedeny její hlavní činnosti a spektrum nabízených služeb. Ke zjištění silných a slabých stránek podniku je využita analýza okolí podniku. Aby mohlo být odhaleno finanční zdraví podniku, je třeba zpracovat analýzu soustav ukazatelů. Dále je provedena analýza absolutních ukazatelů, mezi které se řadí horizontální a vertikální analýza. Poté bude následovat analýza rozdílových ukazatelů a nakonec je provedena analýza poměrových ukazatelů. Získané výsledné údaje, aby bylo možné posoudit, zda podniku nehrozí nějaké finanční problémy, jsou porovnány s doporučenými hodnotami, oborovými průměry nebo s největšími konkurenty.

Poslední část bakalářské práce pak bude obsahovat jednotlivé návrhy na zlepšení dle konkrétně zjištěných informací z finanční analýzy.

1 CÍL A METODIKA PRÁCE

K detailnímu rozboru a zhodnocení finanční situace podniku slouží finanční analýza, která zároveň pomáhá k odhalení silných a slabých stránek společnosti. Pomocí různých metod a ukazatelů jsme schopni zjistit jakou má podnik například kapitálovou strukturu, jak využívá svoje aktiva a zda je schopen splácet své závazky.

Bakalářská práce obsahuje teoretickou, analytickou a návrhovou část.

Primárním cílem této práce je navrzení zlepšení finanční situace podniku. Aby bylo možné dosáhnout primárního cíle, je nutné si stanovit dílčí cíle.

Prvním dílčím cílem je zjistit informace o analyzovaném podniku, seznámit se s jeho hlavní činností a historií. Dále pak detailně prostudovat teoretické materiály, které budou sloužit jako základ pro zpracování finanční analýzy.

Druhým dílčím cílem práce je analyzovat vnější okolí podniku. Aby bylo možné okolí společnosti analyzovat, je nutné vytvořit několik analýz okolí podniku. Nejdříve bude využita analýza SLEPTE, dále pak Porterův model pěti sil, který analyzuje oborové okolí podniku a interní analýza 7S. Všechny tyto analýzy poslouží k sestavení SWOT analýzy, ve které jsou shrnuty zjištěné výsledky z předešlých analýz. Silné a slabé stránky jsou pak získávány zejména z interní analýzy 7S a částečně i z Porterova modelu pěti sil. Možné příležitosti a případné hrozby jsou stanoveny na základě analýzy SLEPTE a Porterova modelu.

Dalším dílčím cílem práce je analyzovat jednotlivé finanční ukazatele. Zjištěné výsledky je nutné porovnat s oborovými průměry, s největšími konkurenty nebo doporučenými hodnotami. Až po tomto srovnání je možné posoudit, jestli má společnost finanční problémy a čím jsou způsobeny.

Posledním dílčím cílem je vyhodnocení zjištěných výsledných údajů, které jednotlivé finanční ukazatele poskytly. V případě, že budou odhaleny negativní výsledky, budou navržena řešení na zlepšení finanční situace.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato část bakalářské práce se bude zabývat teoretickým základem, který bude sloužit jako základ pro zpracování analytické části.

Finanční analýza je hlavním nástrojem hodnocení finanční situace podniku. Informace, které výsledky analýzy poskytují, umožňují dospět k závěrům o celkovém hospodaření podniku a představují podklady pro rozhodování managementu společnosti (6).

2.1 Analýza okolí podniku

Analýza podniku a jeho okolí umožňuje odhalit silné a slabé stránky firmy, možné příležitosti a hrozby spojené s podnikáním. Do analýzy okolí podniku řadíme zejména SWOT analýzu, Porterův model pěti sil, SLEPTE analýzu a interní analýzu podniku (McKinsey 7S) (2).

2.1.1 SLEPTE analýza

SLEPTE analýza se zabývá rozbořem spolu souvisejících společenských trendů. Jestliže mají na podnik vliv, tak i na analýzu technických a ekologických trendů. Tento postoj identifikuje nejdůležitější trendy a vlivy. Soustředí se i na to, jaké vnější vlivy působí na různé organizace, a jak se budou odlišovat (3).

Analýza SLEPTE obsahuje široký soubor vlivů, které na společnost působí. Obvykle není jasné, i když můžeme prognózovat určitý trend, jak bude danou společnost ovlivňovat. Pro podnik je důležitá samotná identifikace vlivů, neboť ta umožňuje, aby byl podnik na možné potenciální změny připraven (3).

Sociální faktory – výrazně ovlivňují nejen poptávku po službách a zboží, ale i nabídku (např. ochota pracovat) (3).

Legislativní faktory – zde nabývá velký význam role státu. Existuje řada právních norem, vyhlášek a zákonů, které vymezují prostor pro podnikání a upravují i samotné podnikání (např. státní regulace hospodářství, daňové zákony a další) (3).

Ekonomické faktory – podnik při rozhodování ovlivňuje do určité míry makroekonomický vývoj, ale i míra ekonomického růstu. Ta ovlivňuje podnik zejména tím, že vyvolává rozsah příležitostí, ale současně i hrozeb. Je třeba analyzovat např. cenovou politiku, inflaci, úrokovou míru a další (3).

Politické faktory – výrazně ovlivňují rozhodování a mění podnikatelskou pozici. Týkají se zejména stability politického a vládního prostředí země. Důležitá je i ekonomická stabilita vlády a podpora zahraničního obchodu (3).

Technologické a technické faktory – mají velký vliv na konkurenceschopnost podniku. Změny v této oblasti ovlivňují okolí podniku náhle a velmi výrazně. Aby byl podnik úspěšný, je nutné předvídat vývoj technického směru (3).

Ekologické faktory – v oblasti životního prostředí má své odlišnosti téměř každý stát. Proto je nezbytné analyzovat, jaké normy, opatření a limity v daném prostředí jsou. Například nakládání s odpady, obnovitelné zdroje energie, dostupnost vodních zdrojů a další (3).

2.1.2 Porterův model pěti sil

Analýza 5F je pojmenována podle Michaela E. Portera. Jedná se způsob analýzy odvětví a jeho rizik. Porterův model pěti sil pracuje s pěti prvky, které v anglickém překladu znamenají Five Forces, odtud název 5F. Metoda je založena na prognózování budoucího vývoje konkurenčních podniků v daném odvětví. Prognózovat můžeme na základě odhadu možného chování následujících subjektů a objektů působících na trhu v daném odvětví a rizika ze strany hrozícího podniku:

- **stávající konkurenti** – jedná se o schopnosti, které mohou ovlivnit cenu a nabízené množství daného výrobku nebo služby,

- **potenciální konkurenti** – existuje zde možnost, že na trh vstoupí konkurent, který by mohl ovlivnit cenu a nabízené množství daného výrobku nebo služby,
- **dodavatelé** – mohou ovlivnit cenu a nabízené množství potřebných vstupů,
- **kupující** – ovlivňují zejména cenu a poptávané množství daného výrobku nebo služby,
- **substituty** – jedná se o výrobky nebo služby z jiného průmyslového odvětví, které mohou daný výrobek nebo službu nahradit, ovlivňují hlavně cenu a nabízené množství (4).



Obr. 1: Porterův model pěti sil. (Zdroj: (4))

2.1.3 Interní analýza podniku

Hlavní faktory, které definují rámec firmy McKinsey, jsou níže definovány. 7S označují první písmena jednotlivých faktorů, které začínají v angličtině na S:

- strategie firmy (**strategy**),
- struktura firmy (**structure**),
- spolupracovníci (**staff**),
- schopnosti (**skills**),
- styl řízení firmy (**style**),
- systémy a postupy firmy (**systems**),
- sdílené hodnoty (**shared values**) (7).

„Tento model ukazuje, že imunitní systém organizace a ostatní související proměnné způsobily, že bylo složité změny implementovat, a vyžaduje, aby při snaze provést efektivní změny byly brány v úvahu všechny faktory na jednou“ (3, s. 73).

„Vedení firmy musí brát v úvahu všech sedm faktorů, aby bylo jisté, že implementovaná strategie bude úspěšná, bez ohledu na to, jestli je to velká nebo malá firma. Tyto faktory jsou vzájemně provázány, a pokud nebude dávat pozor u jednoho z nich, pak může způsobit zhroucení ostatních faktorů“ (3, s. 73).

2.1.4 SWOT analýza

Jedná se o nejjednodušší systematický model, který analyzuje konkurenci ostatních společností a okolí. SWOT je akronymem prvních písmen anglických slov. Strengths (silné stránky), Weaknesses (slabé stránky), Opportunities (příležitosti) a Threats (hrozby) (1).

SWOT analýza se zaměřuje na vlastní společnost nebo na analýzu konkurence. Při analýze konkurence se nejprve provede analýza prostředí, ze které se získají potřebné informace o konkurenci. Dále se postupuje ve zmíněných čtyřech oblastech SWOT. Hodnotí se silné stránky konkurentů a vlastní společnosti (např. značka, kvalita výrobků,

distribuční kanály, způsob prodeje aj.), slabé stránky (např. nákladovost, kvalita webových stránek aj.) a tyto získané informace se využívají pro identifikaci příležitostí, ze kterých by mohla společnost profitovat a také pro odhalení hrozeb, které představují konkurenti (1).

2.2 Finanční analýza

Finanční analýza je formalizovanou metodou, pomocí které můžeme získat představu o finančním zdraví podniku. Její tvorba spadá do kompetencí finančního manažera a také vrcholového vedení podniku. Provádí se zejména před investičním nebo finančním rozhodováním podniku. Finanční analýza přezkoumává minulost i současnost a přináší tak informace o výkonnosti podniku a o možných budoucích rizicích, které vyplývají z fungování společnosti. Zabývá se i dalším vývojem a jeho budoucími kroky. Hlavní přínos finanční analýzy tvoří porovnání jednotlivých ukazatelů v čase a prostoru (8).

Aby bylo možné kvalitně rozhodovat o fungování podniku, je nutné si připravit důležité materiály pro finanční analýzu. Existuje zde velmi úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Účetnictví předkládá z pohledu finanční analýzy do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, které se ovšem vztahují pouze k jednomu účetnímu období (časovému okamžiku). Abychom mohli tato data využít pro hodnocení finanční situace podniku, musí se nejdříve zpracovat finanční analýza (5).

2.2.1 Metody finanční analýzy

Finanční hodnocení podniku využívá metody finanční analýzy, jako nástroj finančního managementu. Obvyklá finanční analýza obsahuje dvě navzájem propojené části:

- **kvalitativní, tzv. fundamentální analýza,**
- **kvantitativní, tzv. technickou analýzu (6).**

Na základě časové odlišnosti se setkáváme s rozdělením finanční analýzy na ex post. Ta je založena na retrospektivních datech, a na analýzu ex ante, která je orientovaná do

budoucnosti. Cílem ex ante je prodlužovat současnou situaci a prognózovat, jak se bude podnik v nejbližší době vyvíjet a ukázat včas na jeho případné finanční ohrožení (6).

„Fundamentální analýza je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků (nejen pozorovatelů, ale i přímých účastníků ekonomických procesů), na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy. Zpracovává velké množství kvalitativních údajů, a pokud využívá kvantitativní informaci, odvozuje zpravidla své závěry bez použití algoritmizovaných postupů “ (6, s. 7).

„Technická analýza používá matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným (kvalitativním) ekonomickým posouzením výsledků“ (6, s. 9).

2.2.2 Analýza soustav ukazatelů

Analýza pomocí soustav ukazatelů patří k náročnějším rozborovým metodám. Mezi jednotlivými ukazateli existují vzájemné vazby a vztahy, které objasňují vývoj finanční situace podniku (9).

Dva základní typy ukazatelových soustav:

- Paralelní soustava ukazatelů se vyznačuje tím, že jednotlivé ukazatele jsou řazeny vedle sebe a mohou mít stejnou důležitost, protože zde není jeden vrcholový syntetický ukazatel, pomocí kterého by se ostatní odvozovaly (2).
- Pyramidová soustava ukazatelů se naopak vyznačuje tím, že vrcholový syntetický ukazatel se postupně rozkládá na dílčí analytické ukazatele, které tvoří pyramidu. Mezi jednotlivými ukazateli existují pevné, matematicky definované vztahy (2).

Literatura dále rozlišuje dvě skupiny souhrnných ukazatelů:

- Bonitní modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví za pomoci bodového hodnocení za jednotlivé hodnocené oblasti hospodaření. Do této skupiny řadíme např. Tamariho model nebo Kralickův Quicktest (2).

- Bankrotní modely mají za cíl identifikovat, jestli podniku nehrozí v blízké budoucnosti bankrot. Nejčastěji vycházejí z předpokladu, že takováto firma má problémy s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou vloženého kapitálu. Do této kategorie se řadí např. Altmanův model nebo indexy důvěryhodnosti (2).

Altmanův model

Altmanův model vychází z propočtu indexů celkového hodnocení. Tento model je v podmínkách ČR velmi oblíben pravděpodobně kvůli jeho jednoduchosti. Původním záměrem modelu, bylo jak jednoduše odlišit bankrotující firmy od těch, u nichž je hrozba bankrotu minimální. Altman použil k předpovědi podnikatelského rizika diskriminační metodu, která spočívá v třídění pozorovaných objektů do dvou nebo více definovaných skupin podle určitých charakteristik. Pomocí této metody určil váhu jednotlivých poměrových ukazatelů, které jsou zahrnuty jako proměnné do tohoto modelu. Můžeme říci, že stejně jako se měnila ekonomická situace v jednotlivých firmách, tak se v průběhu své existence měnil i tento model (10).

V případě, že není společnost veřejně obchodovatelná na burze, má Altmanův model podobný tvar tomu, který měly společnosti veřejně obchodovatelné. Liší se jen hodnoty vah jednotlivých poměrových ukazatelů modelu (10).

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$$

Vzorec 1: Altmanův model. (Zdroj: (10))

kde:

X_1 – pracovní kapitál/aktiva,

X_2 – nerozdělené zisky/ aktiva,

X_3 – EBIT/aktiva,

X_4 – tržní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje,

X_5 – tržby/aktiva (2).

Pokud je hodnota Z vyšší než 2,9, jedná se o firmu, jejíž finanční situace je uspokojivá. Jestliže Z leží v intervalu od 1,2 do 2,9, tak se firma nachází v šedé zóně, to znamená, že

firmu nelze označit za úspěšnou, ale zároveň jí nehrozí bankrot. Hodnota Z pod 1,2 signalizuje výrazné finanční problémy a tedy i možnost bankrotu (10).

Index IN05

Inka a Ivan Neumaierovi jsou autory čtyř bankrotních indexů. Index IN05 je další variantou modelu IN, jeho vznik se datuje rokem 2005. Jedná se o aktualizovanou verzi modelu IN01. Čeští ekonomové ho dlouhodobě považují za nejvhodnější model hodnocení českých podniků. Kromě predikce finančních problémů se Index IN05 zaměřuje na to, zda podnik vytváří pro majitele hodnotu (11).

$$\text{IN05} = 0,13X_1 + 0,04X_2 + 3,97X_3 + 0,21X_4 + 0,09X_5$$

Vzorec 2: Index IN05. (Zdroj: (11))

kde:

X_1 – celková aktiva/cizí kapitál,

X_2 – EBIT/úroky – doporučuje se maximální hodnota 9,

X_3 – EBIT/celková aktiva,

X_4 – výnosy/celková aktiva,

X_5 – oběžná aktiva/krátkodobé závazky (11).

Interpretace hodnot indexu:

- **IN05 < 0,9** – firmy s velkou pravděpodobností spějí k bankrotu a nebudou pro své majitele vytvářet hodnotu,
- **IN05 v intervalu 0,9 – 1,6** – zde existuje 50% pravděpodobnost, že podnik zkrachuje, ale s větší pravděpodobností bude pro majitele tvořit hodnotu,
- **IN05 > 1,6** – firmy s touto hodnotou nejsou s velkou pravděpodobností ohroženy bankrotem a budou tvořit hodnotu pro své majitele (11).

2.2.3 Analýza absolutních ukazatelů

Ve finanční analýze se využívají dvě techniky rozboru a to tzv. procentní rozbor a poměrová analýza. U obou technik jsou základem absolutní ukazatele, tj. stavové i tokové veličiny, které tvoří obsah účetních výkazů (8).

Horizontální analýza

Horizontální analýza (analýza „po řádcích“) se zabývá porovnáváním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Z těchto změn lze odvodit i pravděpodobný vývoj příslušných ukazatelů v budoucnosti. Je nutné ovšem postupovat s opatrností. Záleží na tom, zda se bude podnik v budoucnu chovat jako v minulosti. Je důležité mít k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu údajů, doporučuje se 5 – 10 let (12).

$$\text{Změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100 = \frac{X_{t+1} - X_t}{X_t} \times 100$$

Vzorec 3: Horizontální analýza. (Zdroj: (6))

Jestliže vynásobíme vzorec číslem 100, získáme výsledek v procentech (13).

Vertikální analýza

Vertikální analýza spočívá v tom, že se na jednotlivé položky finančních výkazů pohlíží v relaci k nějaké příčině. Hledaný vztah označíme P_i , B_i značí velikost položky bilance a $\sum B_i$ pak sumu hodnot položek (13).

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

Vzorec 4: Vertikální analýza. (Zdroj: (13))

Pokud se jedná o rozvahu je volba sumy položek jednoznačná (bilanční suma). Jednotlivé položky rozvahy pak při tomto poměru odrážejí, z kolika procent se podílejí na bilanční sumě. V případě výkazu zisku a ztráty není volba vztažné veličiny tak jednoznačná. Záleží, zda chceme sledovat podíl jednotlivých položek např. na celkových výnosech, případně na celkových tržbách (13).

2.2.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k řízení finanční situace podniku a to zejména likvidity. Označují se jako fondy finančních prostředků. Fond je chápán jako agregace určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva, respektive jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv (tzv. čistý fond) (6).

Čistý pracovní kapitál

Tento ukazatel patří k nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům. Je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a má velký vliv na platební schopnost podniku. Aby byl podnik likvidní, musí mít dostatečnou výši volného kapitálu. Představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem (2).

$$\text{ČPK} = \text{OA} - \text{CKkr}$$

Vzorec 5: Čistý pracovní kapitál. (Zdroj: (6))

Významný vliv na solventnost podniku má rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy. Jestliže oběžná aktiva převyšují krátkodobé dluhy lze říci, že firma má dobré finanční zázemí a je likvidní. ČPK představuje finanční polštář, který firmě umožní pokračovat ve svých aktivitách i v případě, že by ji potkala nějaká nepříznivá událost, jež by vyžadovala vysoký výdej peněžních prostředků (6).

Pro zjištění možných příčin změny ČPK, je potřeba analyzovat přítoky a odtoky, tedy cash flow. Pokud sledujeme změny ČPK z pozice aktiv, potom přírůstky ČPK představuje:

- jakýkoliv růst položek krátkodobých aktiv v rozvaze (OA+),
- jakékoliv snížení položek krátkodobých závazků firmy (OA-) (6).

Čisté pohotové prostředky

Udávají okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Ukazatel lze vypočítat jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Jestliže zahrneme do peněžních prostředků jen hotovost a zůstatek na běžném účtu, jedná se o nejvyšší stupeň likvidity. Mezi pohotové peněžní prostředky se řadí i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady (2).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 6: Čisté pracovní prostředky. (Zdroj: (12))

Pohotové finanční prostředky lze chápat ve dvou úrovních:

- peníze v pokladně a peníze na běžných účtech – vyjadřuje nejvyšší stupeň likvidity,
- peníze v pokladně a peníze na běžných účtech, šeky, směnky, cenné papíry s krátkodobou splatností, krátkodobé vklady rychle přeměnitelné na peníze (12).

2.2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejčastěji používaným rozborovým postupem k účetním výkazům z hlediska využitelnosti i z hlediska jiných úrovní analýz. Analýza poměrovými ukazateli vychází výhradně z údajů ze základních účetních výkazů. Přístup k informacím má také externí finanční analytik, protože informace jsou veřejně dostupné. Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině. Rozlišujeme různé skupiny poměrových ukazatelů (10).

2.2.5.1 Ukazatele rentability

Rentabilita měří schopnost podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. U těchto poměrových ukazatelů se vychází zejména z výkazu

zisku a ztráty a rozvahy. Jsou to ukazatele, kde se v čitateli vyskytuje nějaká položka odpovídající výsledku hospodaření a ve jmenovateli nějaký druh kapitálu respektive tržby. Obecně lze říci, že ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Pro finanční analýzu se využívají tři kategorie zisku. První kategorií je EBIT – zisk před odečtením úroku a daní (provozní výsledek hospodaření), druhou kategorií je EBT – zisk před zdaněním, tedy provozní zisk snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný VH a třetí kategorií je EAT – zisk po zdanění tedy čistý zisk (10).

Ukazatel rentability investovaného kapitálu (ROCE)

Ukazatel měří výkonnost dlouhodobého kapitálu vloženého do podniku. V rozvaze je dlouhodobý kapitál zastoupen položkami dlouhodobé cizí zdroje (tj. dlouhodobé bankovní úvěry, dlouhodobé půjčky, dlouhodobé emitované dluhopisy a rezervy. Vlastní kapitál se považuje v celém svém rozsahu za dlouhodobý zdroj (11).

$$\text{ROCE} = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{dlouhodobý kapitál}}$$

Vzorec 7: Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE). (Zdroj: (11))

Tento ukazatel je dobré porovnávat s oborovým průměrem. Je důležitý zejména pro investory a věřitele. Lépe měří schopnost podniku zhodnocovat vložené zdroje, než ukazatel rentability celkového kapitálu (11).

Ukazatel rentability celkového kapitálu (ROA)

Odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány. Ukazatel hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu a dá se využít pro měření souhrnné efektivnosti. Finanční struktura je v tomto případě irelevantní, hodnotí se schopnost reprodukce kapitálu (10).

$$\text{ROA} = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 8: Rentabilita celkového kapitálu (ROA). (Zdroj: (11))

Hodnota ukazatele ROA by se měla porovnávat s oborovým průměrem nebo doporučenými hodnotami. Doporučuje se hodnota vyšší jak 10% (21).

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)

Míra ziskovosti z vlastního kapitálu je ukazatelem, jímž vlastníci zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, jestli se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika (6).

Růst hodnoty tohoto ukazatele může znamenat např. zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu nebo také pokles úročení cizího kapitálu. Obecně platí, že by tento ukazatel měl být vyšší než je úroková míra bezrizikových cenných papírů a rozdíl rentability vlastního kapitálu a úrokové míry bezrizikových cenných papírů (10).

$$\text{ROE} = \frac{\text{čistý zisk (EAT)}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 9: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE). (Zdroj: (10))

Hodnotu tohoto ukazatele je možné porovnávat s doporučenými hodnotami nebo oborovým průměrem. Doporučuje se hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu větší, jak hodnota rentability celkového kapitálu (21).

Ukazatel rentability tržeb (ROS)

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje a měří schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, respektive výnosů. Pomocí tohoto ukazatele zjistíme, kolik zisku bylo vyprodukováno v jedné koruně tržeb, tj. schopnost podniku vyrábět výkony s nižšími náklady, než odpovídá úrovni, nebo prodávat za vysokou cenu. Porovnávají se dvě tokové veličiny, kterými jsou tržby a zisk. Díky tomu se odstraňuje problém nesouměřitelnosti údajů a nutnosti zjišťovat průměrnou hodnotu (11).

$$\text{ROS} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}}$$

Vzorec 10: Rentabilita tržeb (ROS). (Zdroj: (2))

Pro ukazatel rentability tržeb se doporučují hodnoty vyšší jak 6%. Tento ukazatel lze porovnávat i s oborovým průměrem (21).

2.2.5.2 Ukazatelé likvidity

Likvidita je důležitá z hlediska finanční rovnováhy firmy, neboť jen dostatečně likvidní podnik je schopen dostat svým závazkům. Příliš vysoká míra likvidity je pro vlastníky podniku nepříznivý jev, protože finanční prostředky jsou v aktivech, které nepracují ve prospěch výrazného zhodnocování finančních prostředků a „ukrajují“ tak z rentability. Pokud je to možné, je důležité hledat vyváženou likviditu (10).

Běžná likvidita

Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Je citlivá na strukturu zásob a jejich správné oceňování vzhledem k jejich prodejnosti a na strukturu pohledávek vzhledem k jejich neplacení ve lhůtě. Může trvat velmi dlouho, než se zásoby přemění na peníze, protože nejprve se musí spotřebovat, přeměnit na výrobek a prodat. Firma s nevhodnou strukturou oběžných aktiv, se velmi lehce ocitne v nepříznivé finanční situaci (14).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 11: Běžná likvidita. (Zdroj: (14))

Běžná likvidita je označována též jako likvidita 3. stupně a platí pro ni, že hodnoty čitatele jsou k hodnotě jmenovatele v rozmezí od 1,5 do 2,5 (15).

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně) odstraňuje nevýhody předchozího ukazatele tím, že vylučuje z oběžných aktiv zásoby a nechává v čitateli jen peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky. V analýze je dobré zkoumat poměr mezi ukazateli běžné a pohotové likvidity. Jestliže je výrazně nižší hodnota pohotové likvidity, vypovídá to o tom, že zásoby mají nadměrnou váhu v rozvaze podniku. U obchodních firem se můžeme setkat s velkým rozdílem těchto ukazatelů. Předpokládá se zde, že jsou zásoby dosti likvidní a rychle se obměňují (6).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 12: Pohotová likvidita. (Zdroj: (6))

Dle literatury je doporučeno, aby hodnota tohoto ukazatele neklesla pod 1. Pokud hodnota bude vyšší jak 1, podnik nebude mít problém s likviditou (6).

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita označována jako likvidita 1. stupně, představuje nejužší vymezení likvidity. Zahrnuje jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Pojem pohotové platební prostředky představuje peníze na běžných účtech, peníze v pokladně, ale také obchodovatelné cenné papíry a šeky. Jedná se o ekvivalenty hotovosti, pomocí kterých můžeme kdykoliv uhradit závazky. Běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci spadají do krátkodobých dluhů (15).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

Vzorec 13: Okamžitá likvidita. (Zdroj: (15))

Doporučená hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí 0,9 – 1,1. Tento interval je převzat ze zahraniční literatury. Pro Českou republiku bývá tento interval upraven. Ministerstvo průmyslu a obchodu doporučuje hodnoty 0,2 – 0,6 (15).

2.2.5.3 Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost znamená, že podnik k financování svých aktiv využívá cizí zdroje, tedy dluh. V reálné ekonomice u velkých podniků, se nestává, že by financovaly všechny svoje aktiva z vlastního kapitálu nebo jen z cizího kapitálu. Rozsah financování aktiv cizími zdroji lze zjistit porovnáním rozvahových položek (15).

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti se spočítá jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Bezpečnostní polštář slouží proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Proto se požaduje větší podíl vlastního kapitálu. Věřitelé preferují, aby ukazatel zadluženosti byl nízký. Vlastníci chtějí znásobit svoje výnosy, tudíž hledají větší finanční páku (14).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 14: Celková zadluženost. (Zdroj: (14))

Jestliže se bude respektovat zlaté bilanční pravidlo, tak by měl mít podíl hodnotu 50%. Podíl větší jak tato hodnota, značí vyšší podíl cizího kapitálu. V případě, že je hodnota nižší jak 50%, tak se jedná o nižší zadluženost a nízké využití efektu finanční páky. Doporučuje se ukazatel ještě porovnat s oborovým průměrem (11).

Koeficient samofinancování

Z důvodu, že vlastní a cizí kapitál tvoří objem celkových aktiv, je koeficient samofinancování doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti. Součet koeficientu samofinancování a ukazatele celkové zadluženosti je roven 100%. Oba ukazatele patří k nejpoužívanějším ukazatelům finanční struktury (11).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 15: Koeficient samofinancování. (Zdroj: (11))

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti udává poměr mezi cizím a vlastním kapitálem. V případě, kdy společnost žádá o nový úvěr, je tento ukazatel velice významný pro banku. Na základě výsledku tohoto ukazatele se banka rozhoduje, zda úvěr poskytne, či nikoliv. Pro posuzování je důležitý jeho časový vývoj, jestli se podíl cizích zdrojů zvyšuje, či snižuje. Cizí zdroje by neměly převyšovat vlastní kapitál více jak 1,5krát. Zároveň ukazatel signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů (2).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 16: Míra zadluženosti. (Zdroj: (2))

Úrokové krytí

Úrokové krytí popisuje výši zadluženosti pomocí schopnosti firmy splácet úroky. V případě financování cizími úročenými zdroji, je ukazatel úrokového krytí velmi důležitý. Hodnota ukazatele 1 znamená, že podnik vytvořil zisk, který pokryje splacení úroků věřitelům, ale na stát v podobě daní a na vlastníka už nic nezbylo. Tato hodnota je nedostačující (2).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec 17: Úrokové krytí. (Zdroj: (2))

Doporučuje se hodnota úrokového krytí vyšší jak 5 (2).

2.2.5.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, s jakou efektivitou podnik hospodaří se svým aktivy. V případě, že jich má mnoho, vznikají mu zbytečné náklady, což záporně ovlivňuje tvorbu zisku. V opačném případě má podnik nedostatečné výrobní kapacity a přichází o možné tržby. Tyto ukazatele počítají s celkovými aktivy ale i jejich jednotlivými druhy (stálá aktiva,

pohledávky a zásoby). Je ovšem nezbytné přihlížet k odvětví, ve kterém firma působí, protože každé odvětví má jiné hodnoty (16).

Obrat celkových aktiv

„Ukazatel obratu celkových aktiv (total turnover ratio) měří efektivnost využívání veškerých aktiv podniku. Proto je nazýván „ukazatelem produktivnosti vloženého kapitálu“. Je nejkompexnějším ukazatelem této skupiny“ (16, s. 277).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 18: Obrat celkových aktiv. (Zdroj: (16))

Ukazatel popisuje obrat celkového kapitálu. Jeho doporučené hodnoty se pohybují v intervalu 1,6 – 2,9. V případě, že počet obrátek celkových aktiv za rok poklesne pod hodnotu 1,5, je nutné prověřit, zda je možné vložený majetek redukovat (16).

Obrat stálých aktiv

Ukazatel měří efektivitu využívání zařízení, strojů, budov a ostatních stálých aktiv v podniku. Je velmi důležitý při plánování čistých investic podniku. V případě, že je hodnota tohoto ukazatele nižší, než je oborový průměr, znamená to, že podnik nevyužívá dostatečně svých výrobních kapacit, což by měl být signál pro podnik ke zvýšení výrobních kapacit. Doporučená hodnota by se měla pohybovat v blízkosti 5,1 (16).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Vzorec 19: Obrat stálých aktiv. (Zdroj: (2))

Doba obratu zásob

Udává průměrnou dobu, která uběhne mezi nákupem materiálu a prodejem výrobků. Sděluje tedy počet dnů, po které jsou oběžná aktiva vázána v podobě zásob. Doporučuje se postupné snižování hodnoty tohoto ukazatele (17).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 360$$

Vzorec 20: Doba obratu zásob. (Zdroj: (11))

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel udává průměrnou dobu, po kterou se majetek firmy v daném roce vyskytoval v podobě pohledávek. Čím je hodnota ukazatele nižší, tím rychleji získává podnik své finanční prostředky vázané ve formě pohledávek zpět a tyto prostředky může znovu použít k dalším nákupům. Většinou se tento ukazatel zjišťuje jenom u pohledávek z obchodního styku (2).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby}}$$

Vzorec 21: Doba obratu pohledávek. (Zdroj: (6))

Doba obratu závazků z obchodního styku

Ukazatel měří průměrnou dobu, za jakou jsou závazky vůči dodavatelům uhrazovány, resp. kolikrát je možné uhradit aktuální stav závazků vůči dodavatelům z dosažených tržeb (11).

$$\text{Doba obratu závazků z obchodního styku} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{denní tržby}}$$

Vzorec 22: Doba obratu závazků z obchodního styku. (Zdroj: (6))

Doporučuje se, aby tento ukazatel dosahoval alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. V případě, že je doba obratu závazků větší než součet obratu zásob a pohledávek, dodavatelské úvěry financují pohledávky i zásoby (2).

2.2.5.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele se uplatňují zejména ve vnitřním řízení, jsou tedy zaměřeny dovnitř podniku. Pomáhají managementu ve sledování a analyzování vývoje základní aktivity

podniku. Ukazatele se počítají pomocí tokových veličin a to především pomocí nákladů. Jejich řízení způsobuje vynakládání jednotlivých druhů nákladů, a tím i dosažení vyššího konečného efektu (6).

Mzdová produktivita

„Udává, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Při trendové analýze by měl ukazatel vykazovat rostoucí tendenci. Pokud chceme vyloučit vliv nakupovaných surovin, energií a služeb, dosadíme do čitatele přidanou hodnotu“ (14, s. 78).

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{mzdy}}$$

Vzorec 23: Mzdová produktivita. (Zdroj: (14))

Nákladovost výnosů

Ukazatel charakterizuje zatížení výnosů firmy celkovými náklady. Hodnota nákladovosti výnosů by měla postupně klesat (14).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec 24: Nákladovost výnosů. (Zdroj: (14))

Materiálová náročnost výnosů

Tento ukazatel popisuje zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi (14). Jeho výpočet je následující:

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec 25: Materiálová náročnost výnosů. (Zdroj: (14))

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Tato část bakalářské práce je zaměřena na představení společnosti Jihomoravská stavební a obchodní spol. s r.o. Dále pak bude analyzováno okolí podniku a následně zpracována finanční analýza.

3.1 Představení společnosti

Česká stavební firma Jihomoravská stavební a obchodní spol. s r.o. působí na trhu již od roku 1999. Společnost má v oboru stavebnictví dlouholeté zkušenosti. Předností firmy je garance vysoké kvality, profesionality a koordinované součinnosti subdodavatelských odborných firem u jednotlivých specializací. Každou realizovanou stavbu řeší individuálně. (18).



Obr. 2: Logo společnosti Jihomoravská stavební a obchodní spol. s r.o. (Zdroj: (18))

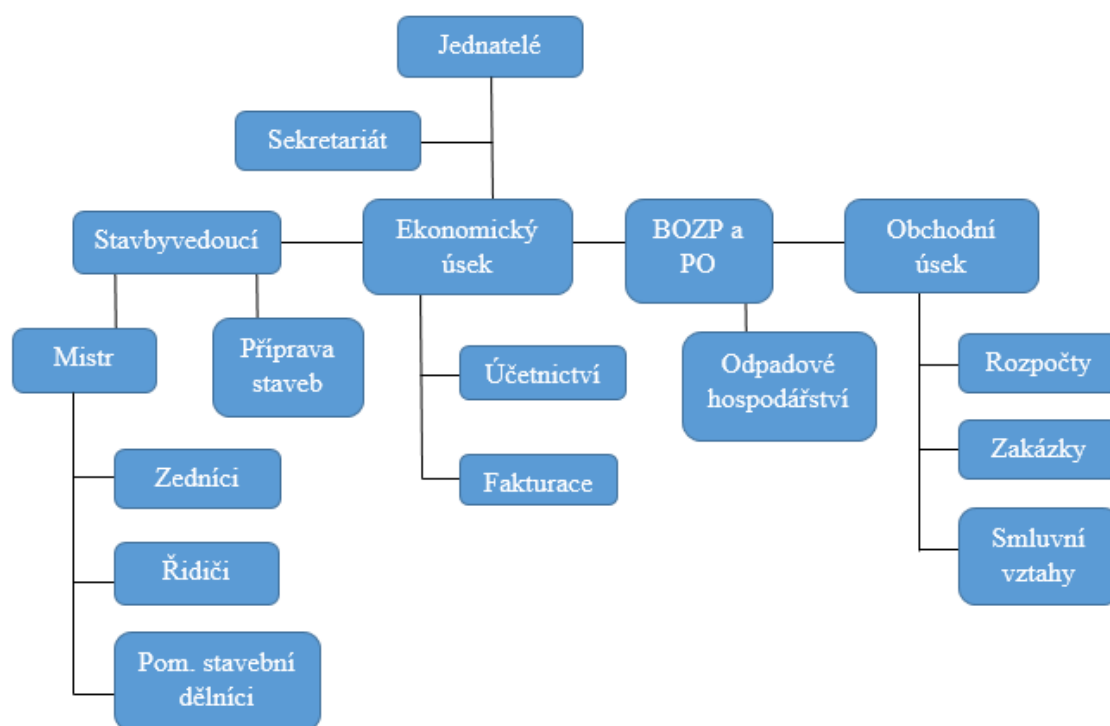
Zaměstnanci firmy jsou pravidelně proškolení nejen v oblastech daných zákonem, ale i v nových technologiích. Společnost je zaregistrována od roku 2011 jako odborný dodavatel v programu Zelená úsporám (18).

Mezi hlavní činnosti společnosti patří:

- údržba a stavební práce - výstavba a rekonstrukce občanských staveb, výstavba domů na klíč, zateplování fasád, půdní vestavby a veškeré zemní práce s vlastní technikou,

- řemesla - zámečnické, malířské a natěračské práce, pokládka keramických obkladů a dlažeb, instalatérské a topenářské práce, elektroinstalace, vzduchotechnika a klimatizace, zabezpečovací systémy,
 - rozpočty – cenové nabídky, celkové náklady stavby, soupisy provedených prací,
 - stavební dozor, strojní mechanizace a doprava,
 - reklamní činnost – písmomalířské práce, realizace grafických návrhů, reklamní tabule, plachty a popisy včetně instalace,
 - pronájem – kancelářských a skladových prostorů, parkovací a reklamní plochy.
- (20)

Organizační struktura:



Obr. 3: Organizační struktura společnosti. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Základní informace o společnosti:

Tab. 1: Základní údaje o společnosti Jihomoravská stavební a obchodní spol. s r.o. (Zdroj: (19))

Datum zápisu:	29. července 1999
Spisová značka:	C 34585 vedená u Krajského soudu v Brně
Obchodní firma:	Jihomoravská stavební a obchodní spol. s r.o.
Sídlo:	Brno, Veslařská 25, PSČ 63700
Identifikační číslo:	25571125
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	provádění staveb, jejich změn a odstraňování výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Předmět činnosti:	pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor bez poskytování jiných než základních služeb zajišťujících jejich
Statutární orgán:	Jednatelé: Ivo Bilík Petr Kornhäuser, ml. Petr Kornhäuser
Způsob jednání:	za společnost jedná a podepisuje kterýkoliv z jednatelů.
Společníci:	Společníci: Ivo Bilík, podíl 1/3 Petr Kornhäuser, ml., Petr Kornhäuser, podíl 1/3
Základní kapitál:	102 000,- Kč

3.2 Analýza okolí podniku

Tato část je zaměřena na analyzování okolí podniku. Aby bylo možné vytvořit SWOT analýzu, je nutné nejdříve analyzovat vnější okolí podniku. K tomu bude využita analýza SLEPTE a Porterův model pěti sil. Dále pak bude zpracována interní analýza 7S a následně bude vše shrnuto v analýze SWOT.

3.2.1 SLEPTE analýza

Sociální faktory

Mezi sociální faktory se řadí např. úroveň vzdělání, průměrná délka života, migrace obyvatelstva, dopravní obslužnost a další.

Společnost Jihomoravská stavební a obchodní spol. s r.o. sídlí v Brně. Vzhledem k tomu, že firma pronajímá kancelářské a skladové prostory, je umístění podniku důležitým faktorem. Veškeré objekty jsou totiž umístěny v jednom areálu, ve kterém je společnost podílníkem firmy 1. Máj Brno s.r.o., která se zabývá správou celého areálu a komunikací. Sídlo podniku je nejen pro zaměstnance dobře dostupné, neboť v blízkosti areálu se nachází zastávka městské hromadné dopravy.

Úroveň vzdělanosti se v České republice neustále zvyšuje. Daří se zvyšovat základní gramotnost obyvatelstva a několikanásobně se zvýšil i počet lidí s vysokoškolským vzděláním. V poslední době už ale nesledujeme tento trend u lidí se středním odborným vzděláním, kterých už tak výrazně nepřibývá. Tento fakt, může mít za následek, že na trhu práce je nedostatek kvalifikovaných pracovníků v oboru stavebnictví. S tímto problémem se potýká i Jihomoravská stavební a obchodní spol. s r.o. (31).

Dalším sociálním faktorem je průměrná délka života (střední délka života). Průměrná délka života se od roku 2005 u žen zvýšila o 1,6 roku a u mužů o 1,8 roku. Podle úmrtnostních poměrů platných v ČR v roce 2011 by se žena narozená v tomto roce průměrně dožila 80,7 let. U mužů je průměrná délka života nižší. Muž, který se narodil v roce 2011, se průměrně dožije 74,7 let. Z těchto údajů lze vidět, že střední délka života má rostoucí trend jak u mužů, tak i u žen. Tento trend má za následek stárnutí obyvatel a úbytek ekonomicky aktivního obyvatelstva (nedostatek pracovních sil) (23).

Legislativní faktory

Každá společnost je ovlivňována legislativními faktory. Zároveň zde však existuje velká provázanost s politickými faktory, neboť často politické změny vedou k úpravám legislativy. Legislativní faktory vytváří právní prostředí, ve kterém se společnost vyskytuje. Podnik se musí řídit chystanými a platnými zákony a vyhláškami, statní

regulací a ochranou životního prostředí. Časté změny v legislativě můžou být určitou hrozbou pro společnost, z tohoto důvodu je důležité tyto změny sledovat a reagovat na ně.

Mezi zákony, které mají největší vliv na činnost podniku, patří zejména Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, který zčásti nahradil obchodní zákoník. Upravuje základní podmínky fungování obchodních korporací. Dalším důležitým zákonem je Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, který komplexně upravuje české soukromé právo. Oba zákony jsou účinné od 1. ledna 2014. Právní vztahy vznikající při výkonu závislé práce mezi zaměstnavateli a zaměstnanci upravuje Zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce. Zákon č. 183/2006 Sb., o územním plánování a stavebním řádu (stavební zákon) a stavební vyhlášky také výrazně ovlivňují činnost Jihomoravské stavební a obchodní spol. s r.o. Dalšími zákony, kterými se musí podnik řídit a mají na něj vliv, jsou Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, Zákon č. 17/1992 Sb., o životním prostředí, Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů a další.

Ekonomické faktory

Mezi ekonomické faktory se řadí např. inflace, měnové kurzy, úroková míra, průměrná mzda a další. Všechny tyto faktory mohou výrazně ovlivňovat vývoj a úspěšnost podniku.

Inflaci lze definovat, jako snížení kupní síly peněz. Meziroční inflace v České republice v prosinci 2009 činila 1%. V letech 2010 až 2012 se pohybovala v intervalu 2,3% - 2,4%. V prosinci 2013 byla hodnota meziroční inflace 1,4%. V letech 2014 a 2015 činila hodnota 0,1%. V případě nevyrovnané inflace poklesnou reálné mzdy i jejich podíl na HDP (24).

Měnové kurzy ovlivňuje mnoho faktorů, z tohoto důvodu jsou velmi nestabilní a neustále se mění. Intervence České národní banka v listopadu 2013 znamenala oslabení české koruny vůči euru. Tato skutečnost byla velmi výhodná pro firmy, které exportují své zboží do zahraničí. Naopak tomu bylo, v případě dovozu zboží ze zahraničí. Vzhledem k tomu, že analyzovaná společnost neobchoduje se zahraničními společnostmi, nemá měnový kurz na společnost až tak významný vliv.

V České republice má míra registrované nezaměstnanosti v posledních letech klesající tendenci. Hodnota míry registrované nezaměstnanosti v Brně činila v lednu 2016 6,4%. K poklesu nezaměstnanosti dochází i v Jihomoravském kraji a Brně. K lednu 2016 je míra registrované nezaměstnanosti v Jihomoravském kraji 7,2% a v Brně 7,6%. I když míra nezaměstnanosti klesá, je v oboru stavebnictví nedostatek kvalifikovaných pracovních sil (25).

U průměrné mzdy můžeme pozorovat rostoucí trend. V roce 2010 byla průměrná mzda 23 488 Kč. V roce 2015 se oproti roku 2010 zvýšila průměrná mzda o téměř 3 000 Kč, konkrétně to bylo 26 467 Kč. Tato situace by mohla být pro podnik příznivá, jelikož by lidé mohli více finančních prostředků investovat například do rekonstrukcí nemovitostí (26).

Nový zákon o spotřebitelském úvěru by měl začít platit nejpozději v listopadu roku 2016. Největší výhodou tohoto zákona bude možnost předčasného splácení hypotéky bez poplatků. Česká republika tento zákon musí schválit, neboť se jedná o nařízení Evropské unie (27). Průměrná úroková sazba hypotečního úvěru se za poslední pololetí snížila z 2,12 % na 1,97%. Tato hodnota je platná k březnu 2016. I díky snížení úrokových sazeb se zvýšil počet nových hypoték (28).

Velmi důležitým ekonomickým faktorem jsou dotace pro domácnosti. Program Nová zelená úsporám nabízí dotace na zateplení domu. Výše dotací je závislá na úspoře, kterých se zateplením dosáhne. Čím je lépe dům zateplen, tím je finanční podpora od státu vyšší. V případě, že se zateplením sníží energetická náročnost domu o více než 60 %, obdrží žadatel podporu ve výši 50 % nákladů. Program nabízí celkem 3 možnosti zateplení, od kterého se odvíjí výše dotace (29).

Politické faktory

Politické faktory obecně stanovují charakter podnikatelského prostředí. Politická situace ovlivňuje kvalitu podnikatelského sektoru v dané zemi. Rostoucí nesrozumitelnost a nepřehlednost zákonů může komplikovat činnost podniků. Podstatný vliv na jednání společnosti mají časté změny právních předpisů, které společnosti brání v dlouhodobém strategickém plánování.

V poslední době je politická situace v České republice nestabilní, kvůli častému střídání vlád. Vláda České republiky je od 29. ledna 2014 tvořena ČSSD, KDU-ČSL a hnutím ANO. Jedná se tedy o středově-levicovou vládu, která nahradila úřednickou vládu Jiřího Rusnoka. Předsedou vlády byl jmenován Bohuslav Sobotka z ČSSD. Na podporu podnikatelských aktivit je zaměřena pravicová politika, zatímco levice se soustředí na sociální politiku a jistotu. V roce 2016 bude s největší pravděpodobností zavedena elektronická evidence tržeb, která má zabránit šedé ekonomice, ale zároveň může výrazně ovlivnit hospodaření podniků.

Technologické faktory

Technologické faktory mají nejvýznamnější vliv na výrobní podniky. Nové technologie se rozvíjí v dnešní době velmi rychlým tempem, proto je důležité neustále zdokonalovat výrobky a služby. Dále je pak nezbytné investovat do nových technologií či do vědeckotechnického rozvoje, aby byla společnost konkurenceschopná. Často je taková investice dosti finančně náročná.

Společnost Jihomoravská stavební a obchodní spol. s r.o. se zaměřuje na aplikaci nejnovějších technologií v oblasti zateplovacích systémů a fasádních omítek. Dále společnost investuje do nových zařízení. Podnik není držitelem žádného certifikátu normy ISO v oblasti technologií a v tomto ohledu zaostává za svými největšími konkurenty. ZIPP Brno s.r.o. i ZEMAKO s.r.o. jsou držiteli systému řízení jakosti podle normy ČSN ISO 9001.

Ekologické faktory

V poslední době je na ekologii kladen velký důraz. Podniky musí dodržovat předepsané normy a limity v oblasti ochrany životního prostředí a ekologie. Ekologické faktory mají poměrně značný vliv na stavební společnosti, neboť v důsledku provádění a demolice staveb vzniká větší množství odpadu. Z tohoto důvodu je důležité důsledně odpad třídit např. na stavební suť, železo, izolační materiál, asfaltové směsi a další.

Společnost Jihomoravská stavební a obchodní spol. s r.o. se v roce 2011 zapojila do programu Zelená úsporám jako odborný dodavatel. Program Zelená úsporám podporuje např. instalace ekologicky šetrných zdrojů vytápění do nízkoenergetických novostaveb,

náhrada neekologického vytápění za nízkoemisní zdroje na biomasu a účinná tepelná čerpadla. Společnost nevlastní žádný certifikát normy ISO v oblasti ekologie.

3.2.2 Porterův model pěti sil

Porterův model pěti sil slouží k analýze oborového okolí sledované společnosti. Model je založen na rozebrání pěti klíčových vlivů, které přímo či nepřímo ovlivňují konkurenceschopnost společnosti.

Stávající konkurenti

Konkurence na trhu v oboru stavebnictví je velmi silná, protože trh je dosti velký. Po hospodářské krizi, kdy stagnovalo i stavebnictví v České republice, lze nyní pozorovat rostoucí trend. Společnost Jihomoravská stavební a obchodní spol. s r.o. působí na trhu již od roku 1999 a za tuto dobu získala dlouholeté zkušenosti v oboru. Jelikož se jedná o menší firmu, není ji možné srovnávat s takovými společnostmi, jako je například Skanska a.s., Metrostav a.s., OHL ŽS, a.s. a další. Tyto velké firmy mají dominantní postavení na trhu a snaží se získat co největší tržní podíl. Z tohoto důvodu je velmi obtížné pro menší podniky se na trhu udržet a zaujmout stabilní pozici.

Největšími konkurenty Jihomoravské stavební a obchodní spol. s r.o. jsou firmy především sídlící v Jihomoravském kraji, a to zejména v Brně, neboť právě na tento trh se společnost nejvíce zaměřuje. I na tomto trhu je však velmi silná konkurence, díky které by společnost mohla mít v budoucnu potíže s nedostatkem zakázek. Jedním z největších konkurentů je ZEMAKO s.r.o. Tato společnost konkuruje především ve výstavbách zámkových chodníků a komunikací. Dalším konkurentem je společnost ZIPP Brno s.r.o.

Potenciální konkurenti

Hlavní překážkou vstupu potenciálních konkurentů na stavební trh je existence velmi silné konkurence v celé České republice. Z tohoto důvodu je poměrně dosti obtížné na trh vstoupit. Další překážkou vstupu na trh může být výše vstupního kapitálu. Zde záleží, o jaký obor stavebnictví se jedná. Například v dopravních a podzemních stavbách jsou náklady na vstup poměrně vysoké, stejně tomu tak je i u vodohospodářských staveb.

Jelikož se Jihomoravská stavební a obchodní spol. s r.o. zaměřuje především na pozemní stavitelství, tak riziko vstupu potenciálních konkurentů je větší, neboť v tomto typu stavitelství nejsou tak vysoké náklady na vstup.

Vliv dodavatelů

Odvětví stavebnictví potřebuje ke své činnosti zdroje, tedy materiál nebo již hotové komponenty. Proto dochází k vytvoření vztahu mezi odběratelem a dodavatelem. Vliv dodavatelů je závislý na mnoha faktorech.

Výhradním dodavatelem materiálu společnosti je MPL TRADING, spol. s r.o. I přes to, že téměř veškerý stavební materiál Jihomoravská stavební a obchodní spol. s r.o. nakupuje od tohoto dodavatele, vyjednávací síla podniku není příliš velká. A to především z toho důvodu, že je podnik jen podružným odběratelem. Dalším dodavatelem je firma Beton Brož, s.r.o., který dodává betonové prvky. Při vyšším odběru materiálu je společnost schopna si s tímto dodavatelem vyjednat objektové slevy.

Vliv odběratelů

Odběratelé ovlivňují dodavatele např. na splatnosti faktury, na ceně, na termínu dodání. Záleží na tom, jak je pro dodavatele odběratel důležitý.

V oboru stavebnictví je vyjednávací síla odběratelů poměrně dosti vysoká. Jedním z důvodů proč tomu tak je, je silná konkurence na trhu. Dalším důvodem je nedostatek zakázek, i když za rok 2015 se tato situace zlepšila. Společnosti jsou v mnoha případech nuceny ceny srazit na minimální hodnoty, jen proto, aby vyhověly svému zákazníkovi. To negativně ovlivňuje zisk podniku. V případě nevyhovění zákazníkovi existuje riziko, že zákazník přejde k jinému dodavateli. Z tohoto důvodu jsou firmy ochotny zákaznickým požadavkům vyhovět.

Není tomu jinak i u sledované společnosti, která z důvodu vysoké konkurence na trhu se musí maximálně snažit vyhovět svému zákazníkovi, který by v případě nespokojenosti mohl přejít ke konkurenci. I díky této skutečnosti je vyjednávací schopnost podniku na nízké úrovni.

Substituční produkty

Substituční produkty jsou takové produkty, kterými lze nahradit stávající produkty a plní stejnou funkci. Jsou hrozbou především pro výrobní podniky, neboť substituty mohou vyráběné produkty nahradit. Ale i ve stavitelství substituty existují. Stavební firmy by měli neustále sledovat nejnovější trendy. Substituční produkty se týkají zejména stavebního materiálu a stavebních prvků. Jejich hrozba, ale není v tomto oboru tak velká. Vstup nějakého substitutu na trh stavební firmu příliš neohrožuje, protože je dostupný pro všechny a je jen na firmě, zda ho bude využívat. Nabídka je vždy přizpůsobena požadavkům zákazníka.

3.2.3 Interní analýza 7S

Strategie firmy

Stanovení strategie firmy je velmi důležité pro dosažení výraznějšího úspěchu. Je nutné si definovat cíl a způsob jak ho dosáhnout. Hlavní strategií společnosti Jihomoravská stavební a obchodní spol. s r.o. je snaha o zajištění finanční stability, dodržování kvality služeb a zvyšování podílu na stavebním trhu zejména v Jihomoravském kraji. Další firemním cílem je vybudování si dobrého jména společnosti, aby byla dobře vnímána okolím. Firma se snaží, co nejvíce vyjít vstříc svým zákazníkům poskytováním doplňkových služeb.

Struktura firmy

Struktura společnosti se dá označit za hierarchickou funkcionální organizační strukturu. Skládá se ze tří jednatelů, kteří jsou zároveň společníky firmy a jsou nadřizenými vedoucím jednotlivých úseků. Společnost je rozdělena do čtyř úseků. Těmito úseky jsou ekonomický úsek, výrobní úsek, obchodní úsek a úsek BOZP a požární ochrany. Všechny zmiňované úseky jsou navzájem propojeny a spolupracují spolu.

Spolupracovníci

Společnost tvoří v současné době asi 35 zaměstnanců. Firma preferuje kvalifikované zaměstnance, kteří jsou vybíráni na základě výběrového řízení, které bývá zpravidla dvou

kolové. V letním období, kdy má společnost většinou největší množství zakázek, podnik zaměstnává i brigádníky na výpomoc na stavbách. Jihomoravská stavební a obchodní spol. s r.o. má delší dobu problém s nedostatkem kvalifikovaných pracovníků.

Schopnosti

Společnost se snaží získat a udržovat schopné a spolehlivé zaměstnance. Vedení společnosti klade velký důraz na kvalifikovanost svých pracovníků. Z tohoto důvodu se zaměstnanci firmy pravidelně účastní školení v oblasti nových stavebních technologií, které vedou k prohlubování jejich dovedností i odborných znalostí.

Styl řízení firmy

Firma má právní formu společnost s ručením omezeným a je vedena třemi společníky, kteří zároveň zastupují funkci jednatelů. Jednatelé komunikují s vedoucími jednotlivých úseků, kteří jim poskytují zpětnou vazbu, rozhodnutí však provádí jednatelé po vzájemné domluvě. Styl řízení firmy se dá označit jako konzultativní.

Systémy a postupy firmy

Jednotliví pracovníci mezi sebou komunikují pomocí firemních mobilních telefonů, které mají všichni zaměstnanci firmy na vedoucích pozicích. Dále mezi sebou komunikují pomocí místní počítačové sítě, na kterou mají přístup jednatelé, vedoucí jednotlivých úseků a sekretariát. Kromě mobilních telefonů a počítačové sítě se mezi sebou zaměstnanci dorozumívají prostřednictvím elektronické pošty. Společnost nevyužívá žádný softwarový informační systém (ERP, CRM, MIS, a další). Jelikož se jedná o malý podnik, tak by to bylo zřejmě zbytečné. Internetové stránky společnosti nejsou pro oslovení potenciálního zákazníka příliš dobré, jejich vzhled a především informovanost jsou nedostačující i v porovnání s konkurencí.

Sdílené hodnoty

Ve společnosti nedochází k častým změnám na pracovních místech. Z tohoto důvodu mají zaměstnanci svou pozici ve firmě jistější a odvádí lepší pracovní výkony. Jihomoravská stavební a obchodní spol. s r.o. si zakládá na dobrých dlouhodobých obchodních vztazích. Společnost preferuje také dobré vztahy i mezi jejími zaměstnanci.

3.2.4 SWOT analýza

K vytvoření analýzy SWOT využijí výše zpracované analýzy. Analýza SWOT umožňuje souhrnně zhodnotit slabé a silné stránky společnosti a identifikovat potenciální hrozby a příležitosti.

Tab. 2: SWOT analýza. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none">• Zkušenosti v oboru• Kvalifikovanost pracovníků• Komunikace mezi vedoucími úseků a jednateli• Využívání nových technologií• Orientace na zákazníka	<ul style="list-style-type: none">• Internetové stránky• Společnost není držitelem žádného certifikátu a normy ISO• Vyjednávací schopnost• Nedostatek kvalifikovaných pracovníků
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none">• Nové dotační programy pro obyvatele• Zvyšování průměrných mezd• Pokles průměrných úrokových sazeb hypotečních úvěrů	<ul style="list-style-type: none">• Vstup nové konkurence na stavební trh• Nedostatek zakázek• Časté legislativní změny

3.3 Finanční analýza

Tato část bakalářské práce je na přání společnosti utajena.

3.3.1 Analýza soustav ukazatelů

Obsah je na přání společnosti utajen.

Tab. 3: Altmanův model. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Obsah je na přání společnosti utajen.

Obsah je na přání společnosti utajen.

Graf. 1: Altmanův model. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Tab. 4: Index IN05. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Obsah je na přání společnosti utajen.

Obsah je na přání společnosti utajen.

Graf. 2: Index IN05. (Zdroj: Vlastní zpracování)

3.3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Obsah je na přání společnosti utajen.

Tab. 5: Horizontální analýza vybraných položek aktiv v období 2010 - 2014. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Obsah je na přání společnosti utajen.

Tab. 6: Vertikální analýza vybraných položek aktiv v období 2010 - 2014. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Obsah je na přání společnosti utajen.

Obsah je na přání společnosti utajen.

Graf. 3: Struktura aktiv společnosti. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Tab. 7: Horizontální analýza vybraných položek pasiv v období 2010 - 2014. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Obsah je na přání společnosti utajen.

Tab. 8: Vertikální analýza vybraných položek pasiv v období 2010 - 2014. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Obsah je na přání společnosti utajen.

Obsah je na přání společnosti utajen.

Graf. 4: Struktura pasiv společnosti. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Tab. 9: Horizontální analýza vybraných položek VZZ v období 2010 - 2014. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Obsah je na přání společnosti utajen.

Tab. 10: Vertikální analýza vybraných položek VZZ v období 2010 - 2014. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Obsah je na přání společnosti utajen.

Obsah je na přání společnosti utajen.

Graf. 5: Vývoj výkonů, výkonové spotřeby a přidané hodnoty. (Zdroj: Vlastní zpracování)

3.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Obsah je na přání společnosti utajen.

Tab. 11: Rozdílové ukazatele. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Obsah je na přání společnosti utajen.

Obsah je na přání společnosti utajen.

Graf. 6: Vývoj ukazatelů ČPK a ČPP. (Zdroj: Vlastní zpracování)

3.3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Obsah je na přání společnosti utajen.

3.3.4.1 Ukazatele rentability

Obsah je na přání společnosti utajen.

Tab. 12: Ukazatele rentability. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Obsah je na přání společnosti utajen.

Tab. 13: Ukazatele rentability. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Obsah je na přání společnosti utajen.

Tab. 14: Ukazatele rentability ZIPP Brno s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Obsah je na přání společnosti utajen.

Obsah je na přání společnosti utajen.

Graf. 7: Vývoj ukazatelů ROCE, ROA a ROS. (Zdroj: Vlastní zpracování)

3.3.4.2 Ukazatele likvidity

Obsah je na přání společnosti utajen.

Tab. 15: Ukazatele likvidity. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Obsah je na přání společnosti utajen.

Obsah je na přání společnosti utajen.

Graf. 8: Ukazatele likvidity. (Zdroj: Vlastní zpracování)

3.3.4.3 Ukazatele zadluženosti

Obsah je na přání společnosti utajen.

Tab. 16: Ukazatele zadluženosti. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Obsah je na přání společnosti utajen.

Obsah je na přání společnosti utajen.

Graf. 9: Vývoj ukazatelů celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování. (Zdroj: Vlastní zpracování)

3.3.4.4 Ukazatele aktivity

Obsah je na přání společnosti utajen.

Tab. 17: Ukazatele aktivity. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Obsah je na přání společnosti utajen.

Obsah je na přání společnosti utajen.

Graf. 10: Vývoj doby obraty pohledávek a závazků z obchodních vztahů. (Zdroj: Vlastní zpracování)

3.3.4.5 Provozní ukazatele

Obsah je na přání společnosti utajen.

Tab. 18: Provozní ukazatele. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Obsah je na přání společnosti utajen.

Obsah je na přání společnosti utajen.

Graf. 11: Vývoj mzdové produktivity. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Obsah je na přání společnosti utajen.

Graf. 12: Vývoj ukazatelů nákladovosti výnosů a materiálové náročnosti výnosů. (Zdroj: Vlastní zpracování)

3.3.5 Shrnutí finanční analýzy

Obsah je na přání společnosti utajen.

4 Návrhy řešení

Obsah je na přání společnosti utajen.

4.1 Řízení pohledávek

Obsah je na přání společnosti utajen.

Tab. 19: Rozdíl ČPK a ČPP. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Obsah je na přání společnosti utajen.

4.1.1 Faktoring

Obsah je na přání společnosti utajen.

Tab. 20: Porovnání jednotlivých nabídek faktoringu. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Obsah je na přání společnosti utajen.

Tab. 21: Vliv využití faktoringu. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Obsah je na přání společnosti utajen.

4.1.2 Skonto

Obsah je na přání společnosti utajen.

Tab. 22: Výše skonta dle doby splatnosti. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Obsah je na přání společnosti utajen.

4.1.3 Zavedení záloh

Obsah je na přání společnosti utajen.

4.1.4 Aukce pohledávek

Obsah je na přání společnosti utajen.

Tab. 23: Aukční poplatky. (Zdroj: (37))

Obsah je na přání společnosti utajen.

4.2 Problém s nedostatkem volných finančních prostředků

Obsah je na přání společnosti utajen.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo za pomoci finanční analýzy a analýzy okolí podniku zhodnotit finanční situaci společnosti Jihomoravská stavební a obchodní spol. s r.o. Na základě negativních výsledků jednotlivých finančních ukazatelů byla navržena řešení na zlepšení finanční situace podniku. Prostřednictvím vhodně zvolených metod a ukazatelů byla finanční analýza zpracována za období 2010 – 2014.

Bakalářská práce je rozdělena na část teoretickou, analytickou a návrhovou. Cíle práce bylo dosaženo na základě prostudování teoretických materiálů, které byly zpracovány v první části práce. V této části byly objasněny pojmy související s finanční analýzou a uvedeny metody, které byly využívány při jejím zpracování. Dále byly popsány jednotlivé finanční ukazatele včetně jejich výpočtů.

Analytická část byla v úvodu zaměřena na představení společnosti Jihomoravská stavební a obchodní spol. s r.o. Byly zde popsány základní informace o společnosti, její hlavní činnost a organizační struktura. V další části byly zpracovány analýzy okolí podniku. Nejdříve byla prostřednictvím metody SLEPTE provedena analýza vnějšího okolí podniku. K analýze oborového okolí byl využit Porterův model pěti sil. Analýza vnitřního prostředí podniku byla zpracována pomocí interní analýzy 7S. Výsledné údaje z těchto jednotlivých analýz byly shrnuty ve SWOT analýze.

Obsah je na přání společnosti utajen.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) FOTR, Jiří. *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012. 381 s. ISBN 978-80-247-3985-4
- (2) KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- (3) MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. 1. vyd. Praha: Grada, 2007. 246 s. ISBN 978-80-247-1911-5.
- (4) MANAGEMENTMANIA. Analýza 5F (Five Forces). *Managementmania.com* [online]. ©2011-2013 [cit. 2015-12-03]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/analyza-5f>
- (5) RŮČKOVÁ, P., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- (6) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- (7) SMEJKAL, V. a K. RAIS. *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích*. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. 483 s. ISBN 978-80-247-4644-9.
- (8) VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.
- (9) SŮVOVÁ, Helena. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. 622 s. ISBN 80-726-5027-0.
- (10) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- (11) KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. 1. vyd. Praha. C. H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

- (12) MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- (13) KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- (14) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.
- (15) RŮČKOVÁ, P. a M. ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012. 290 s. ISBN 978-80-247-4047-8.
- (16) REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. 760 s. ISBN 978-80-247-3671-6.
- (17) MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. 1. vyd. Praha: Grada, 2006. 155 s. ISBN 80-247-1558-9.
- (18) JIHOMORAVSKÁ STAVEBNÍ A OBCHODNÍ SPOL. S R.O. O nás. *Jmso.cz* [online]. ©2016 [cit. 2016-02-19]. Dostupné z: <http://www.jmso.cz/o-nas.html>
- (19) MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *Or.justice.cz* [online]. ©2012-2015 [cit. 2016-02-19]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=364877&typ=PLATNY>
- (20) JIHOMORAVSKÁ STAVEBNÍ A OBCHODNÍ SPOL. S R.O. Naše služby. *Jmso.cz* [online]. ©2016 [cit. 2016-02-19]. Dostupné z: <http://www.jmso.cz/nase-sluzby.html>
- (21) SÁGHY ESTÉLYI, Kristína. *Finanční analýza a plánování (cvičení)*. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 1. 4. 2015.
- (22) BUSINESSCENTER.CZ. Insolvenční zákon. *Business.center.cz* [online]. ©1998-2016 [cit. 2016-04-09]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/insolvencni/>

- (23) Český statistický úřad (ČSÚ). Žijeme déle a zdravěji. [online]. 20. 12. 2014 [cit. 2016-04-25]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/6b004993a7>
- (24) KURZYCZ. Inflace – 2016, míra inflace a její vývoj v ČR. *Kurzy.cz* [online]. ©2000-2016 [cit. 2016-04-24]. Dostupné z: <http://www.kurzy.cz/makroekonomika/inflace/>
- (25) BRNO. Ekonomika v číslech. *Brno.cz* [online]. ©2016 [cit. 2016-04-24]. Dostupné z: <https://www.brno.cz/podnikatel-investor/ekonomika-v-cislech/>
- (26) KURZYCZ. Mzdy – vývoj mezd, průměrné mzdy 2016. *Kurzy.cz* [online]. ©2000-2016 [cit. 2016-04-25]. Dostupné z: <http://www.kurzy.cz/makroekonomika/inflace/>
- (27) KURZYCZ. Osobní finance. *Kurzy.cz* [online]. ©2000-2016 [cit. 2016-04-25]. Dostupné z: <http://www.kurzy.cz/makroekonomika/inflace/>
- (28) HYPOINDEX.CZ. Hypoindex vývoj. *Hypoindex.cz* [online]. ©2008-2016 [cit. 2016-04-25]. Dostupné z: <http://www.hypoindex.cz/hypoindex-vyvoj/>
- (29) JAK NA ZELENOU. Dotace na zateplení domu. *Jaknazelenou.cz*. [online]. ©2016 [cit. 2016-04-25]. Dostupné z: <http://www.jaknazelenou.cz/dotace-na-zatepleni-domu/>
- (30) REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 192 s. ISBN 978-80-247-3441-5.
- (31) STATISTIKA A MY. Za 60 let se zvýšil podíl vysokoškoláků 12krát. *Statistikaamy.cz* [online]. ©2016 [cit. 2016-05-07]. Dostupné z: <http://www.statistikaamy.cz/2015/03/za-60-let-se-zvysil-podil-vysokoskolaku-12krat/>
- (32) KB FAKTORING. Tuzemský factoring. *Factoringkb.cz* [online]. ©2016 [cit. 2016-05-16]. Dostupné z: <http://www.factoringkb.cz/cs/produkty/tuzemsky-factoring.shtml>

- (33) ČSOB FAKTORING. Tuzemský regresní factoring. *Csobfactoring.cz* [online]. ©2016 [cit. 2016-05-16]. Dostupné z: <http://www.csobfactoring.cz/nase-sluzby/tuzemsky-regresni-factoring/>
- (34) ERSTE FACTORING. Tuzemský factoring. *Factoringcs.cz* [online]. ©2016 [cit. 2016-05-16]. Dostupné z: <http://www.factoringcs.cz/cs/home/tuzemsky-factoring>
- (35) ČESKÁ SPOŘITELNA. Revolvingový úvěr. *Csas.cz* [online]. ©2016 [cit. 2016-05-16]. Dostupné z: http://www.csas.cz/banka/content/inet/internet/cs/open_product_111.xml
- (36) AUKCE POHLEDÁVEK.CZ. Co je AUPO. *Aupo.cz* [online]. ©2012 [cit. 2016-05-16]. Dostupné z: <http://www.aupo.cz/text/co-je-aupo>
- (37) AUKCE POHLEDÁVEK.CZ. Ceník služeb. *Aupo.cz* [online]. ©2012 [cit. 2016-05-19]. Dostupné z: <http://www.aupo.cz/text/cenik-sluzeb>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

BOZP	bezpečnost a ochrana zdraví při práci
CKkr	celkový krátkodobý dluh
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před odečtením úroku a daní
EBT	zisk před zdaněním
HDP	hrubý domácí produkt
OA	oběžná aktiva
PO	požární ochrana
resp.	respektive
ROA	rentabilita celkového kapitálu
ROCE	rentabilita dlouhodobého kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
spol. s r.o.	společnost s ručením omezeným
tj.	to je
tzv.	takzvaně
VH	výsledek hospodaření

SEZNAM GRAFŮ

Graf. 1: Altmanův model	46
Graf. 2: Index IN05.....	48
Graf. 3: Struktura aktiv společnosti	53
Graf. 4: Struktura pasiv společnosti.....	57
Graf. 5: Vývoj výkonů, výkonové spotřeby a přidané hodnoty.....	61
Graf. 6: Vývoj ukazatelů ČPK a ČPP	62
Graf. 7: Vývoj ukazatelů ROCE, ROA a ROS	65
Graf. 8: Ukazatele likvidity	68
Graf. 9: Vývoj ukazatelů celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování	69
Graf. 10: Vývoj doby obraty pohledávek a závazků z obchodních vztahů	73
Graf. 11: Vývoj mzdové produktivity.....	74
Graf. 12: Vývoj ukazatelů nákladovosti výnosů a materiálové náročnosti výnosů.....	75

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Porterův model pěti sil.....	15
Obr. 2: Logo společnosti Jihomoravská stavební a obchodní spol. s r.o.....	33
Obr. 3: Organizační struktura společnosti	34

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Základní údaje o společnosti Jihomoravská stavební a obchodní spol. s r.o.	35
Tab. 2: SWOT analýza.....	44
Tab. 3: Altmanův model	45
Tab. 4: Index IN05.....	47
Tab. 5: Horizontální analýza vybraných položek aktiv v období 2010 - 2014.....	49
Tab. 6: Vertikální analýza vybraných položek aktiv v období 2010 - 2014.....	51
Tab. 7: Horizontální analýza vybraných položek pasiv v období 2010 - 2014	53
Tab. 8: Vertikální analýza vybraných položek pasiv v období 2010 - 2014	55
Tab. 9: Horizontální analýza vybraných položek VZZ v období 2010 - 2014.....	58
Tab. 10: Vertikální analýza vybraných položek VZZ v období 2010 - 2014.....	60
Tab. 11: Rozdílové ukazatele.....	61
Tab. 12: Ukazatele rentability.....	63
Tab. 13: Ukazatele rentability.....	64
Tab. 14: Ukazatele rentability ZIPP Brno s.r.o.....	64
Tab. 15: Ukazatele likvidity.....	66
Tab. 16: Ukazatele zadluženosti	68
Tab. 17: Ukazatele aktivity	70
Tab. 18: Provozní ukazatele.....	73
Tab. 19: Rozdíl ČPK a ČPP	79
Tab. 20: Porovnání jednotlivých nabídek faktoringu	82
Tab. 21: Vliv využití faktoringu	82
Tab. 22: Výše skonta dle doby splatnosti	83
Tab. 23: Aukční poplatky	84

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Altmanův model.....	19
Vzorec 2: Index IN05	20
Vzorec 3: Horizontální analýza	21
Vzorec 4: Vertikální analýza	21
Vzorec 5: Čistý pracovní kapitál	22
Vzorec 6: Čisté pracovní prostředky	23
Vzorec 7: Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE).....	24
Vzorec 8: Rentabilita celkového kapitálu (ROA).....	24
Vzorec 9: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE).....	25
Vzorec 10: Rentabilita tržeb (ROS).....	26
Vzorec 11: Běžná likvidita	26
Vzorec 12: Pohotová likvidita	27
Vzorec 13: Okamžitá likvidita.....	27
Vzorec 14: Celková zadluženost.....	28
Vzorec 15: Koeficient samofinancování.....	28
Vzorec 16: Míra zadluženosti	29
Vzorec 17: Úrokové krytí	29
Vzorec 18: Obrat celkových aktiv	30
Vzorec 19: Obrat stálých aktiv	30
Vzorec 20: Doba obratu zásob.....	31
Vzorec 21: Doba obratu pohledávek	31
Vzorec 22: Doba obratu závazků z obchodního styku	31
Vzorec 23: Mzdová produktivita	32
Vzorec 24: Nákladovost výnosů	32
Vzorec 25: Materiálová náročnost výnosů	32

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti z let 2010 - 2014

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty z let 2010 - 2014

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti z let 2010 - 2014. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Rozvaha společnosti Jihomoravská stavební a obchodní spol. s r.o. (v tisících Kč)						
Označ.	AKTIVA	2010	2011	2012	2013	2014
	AKTIVA CELKEM	8619	9201	8540	11889	20523
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	4075	3970	3499	3987	5538
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	3938	3833	3362	3850	5401
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	137	137	137	137	137
C.	Oběžná aktiva	4395	5022	4859	7830	14928
C.I.	Zásoby	112	281	95	944	2966
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	3104	2998	2464	3561	11016
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	2929	2664	2193	3282	5957
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	1179	1742	2300	3325	946
C.IV.1.	Peníze	1161	1710	2157	3103	822
C.IV.2.	Účty v bankách	18	32	143	221	124
D.I.	Časové rozlišení	149	210	182	72	57

Rozvaha společnosti Jihomoravská stavební a obchodní spol. s r.o. (v tisících Kč)						
Označ.	PASIVA	2010	2011	2012	2013	2014
	PASIVA CELKEM	8619	9201	8540	11889	20523
A.	Vlastní kapitál	-254	79	1451	1661	2103
A.I.	Základní kapitál	102	102	102	102	102
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	10	10	10	10	10
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	1684	-367	-32	1313	1202
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	2198	2198	2491	3903	3555
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-2050	334	1371	236	789
B.	Cizí zdroje	8858	9006	6947	10105	17951
B.I.	Rezervy	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	2668	3384	2182	6161	13186
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	1830	2701	1743	3593	11363
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	6190	5622	4765	3944	4765
B.IV.1.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0
C.I.	Časové rozlišení	15	116	142	123	469

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty z let 2010 - 2014. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Výkaz zisku a ztráty společnosti Jihomoravská stavební a obchodní spol. s r.o. (v tisících Kč)						
Označ	text	2010	2011	2012	2013	2014
I.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	1	4
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	3	0
+	Obchodní marže	0	0	0	-2	4
II.	Výkony	9327	15038	15245	15134	32725
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	9765	15038	15114	14285	32674
B.	Výkonová spotřeba	7404	10632	13494	10302	26174
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	3304	5480	5624	4050	6699
+	Přidaná hodnota	1923	4406	1751	4830	6555
C.	Osobní náklady	2727	3582	3896	3810	4292
C.1.	Mzdové náklady	2011	2644	2967	2822	3230
D.	Daně a poplatky	86	65	73	260	75
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	817	105	282	0	491
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	67	5000	14	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	405	0	0
G.	Změna stavu rezerv a oprav. položek v prov. obl.a komplex. n. po	0	0	93	-39	-54
IV.	Ostatní provozní výnosy	8	2	9	34	26
H.	Ostatní provozní náklady	126	126	161	186	436
*	Provozní výsledek hospodaření	-1825	597	1850	661	1341
N.	Nákladové úroky	209	299	339	283	271
XI.	Ostatní finanční výnosy	0	0	0	18	74
O.	Ostatní finanční náklady	61	72	72	58	84
*	Finanční výsledek hospodaření	-270	-371	-411	-323	-279
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	0	0	103	102	273
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-2095	226	1336	236	789
XIII.	Mimořádné výnosy	45	108	35	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	45	108	35	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-2050	334	1371	236	789
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	-2050	334	1474	338	1062